

	$r_g - r_f$
	• /

[illegible]

期望收益是两种可能结果的平均数:

$E(p) = q + p[p] \cdot [E(m) - q]$   
 不在线上 - 一朵线上的

$p \times (0.15 - 0.06)$ ,  
 要求期望收益:  
 $0.24 = 24\%$   
 因此, 股票的  $\alpha$  为:  
 风险)  $= 18\% - 24\% = -6\%$   
 $r_p = 0.06 + 0.3 \times (0.15 - 0.06) = 8.7\%$

假设有一个正的  $\alpha$  值：  

$$E(r) = 0.09 - 0.087 \times 0.35 = 0.3\%$$
 这并不是由公司的  $\beta$  值决定。正确的利税率是 8.7%，即股息  $D$  的  $\beta$  值（被认为是无风险的  $\beta$ ）。假定一个  $\beta$  值为 1 的资产组合由市场要求的期望  

$$E(r) = r_f + \beta(r_M - r_f)$$
 为 40 美元。该股票预期明年可发股息 3 美元，投资者预期以 41 美元  
 该股票将被买进了还是被卖掉了？  
 期望收益率为 12%。  
 在均衡时股票的市场期望收益率即为无风险利率 9%。  
 公平期望收益率为：  

$$(R) = 1.5\%$$
 无期望收益率为：  

$$(3 + 41 - 40) / 40$$
 这时，股票被低估了，  

$$r_f = \text{可收股息}$$
 公平期望引起的

股票价格上涨了7%，福特汽车公司股票价格的异常变化是多少？  
收益率为：